

策略周报

黑色板块

螺纹

三月份的钢材市场在各种“意外”的利空影响下大幅回落，3月末在“供需不对称发力的影响下，随着需求的逐步放量”，走出极度悲观呈现强势反弹态势。但螺纹钢去库强度将边际转弱，预期未来价格或震荡下行为主。

产量：据中钢协统计，2018年1-2月全国重点钢企粗钢日均产量175.3万吨，较2017年12月增长1.6%或增加2.82万吨；非重点钢企粗钢日均产量56.59万吨，较2017年12月增长29.2%或增加12.78万吨。

需求：下游最直观的变量，参考上海终端线螺采购量，目前在阶段性复苏中。上海线螺采购三月中下旬季节性反弹，4月8日受假期因素影响，大幅回落，上海终端线螺采购量为26510吨。

库存：4月12日的库存数据显示，螺纹社会库存为867.68万吨，周环比下降52.27万吨，钢厂库存331.82万吨，周环比下降30.1万吨，目前钢厂和社会库存去库存速度超出预期，回落幅度相对较快。

利润：当前163家大型钢厂盈利面84.05%，下降1.23%。但是高炉开工率环比小幅回升，现货价止跌企稳，单吨毛利在1000元/吨附近，随着限产周期的结束，在高利润的刺激下，高炉开工率将会迅速回升。从现阶段的供需情况来看，需求待启动和历史性的高库存，供应恢复预期对钢价构成一定压力。

整体来看，预计4月份国内钢材成交量要明显好于3月份，压抑已久的需求正在释放，短期或有反弹，但4月份钢市供需转为偏宽松，螺纹钢去库强度将边际转弱，预期未来价格或震荡下行为主，建议投资者尝试反弹抛空为主。

焦炭

本周港口焦炭库存小幅下降，港口大雾封航解除，焦炭现货继续下跌，贸易商情绪较弱，下游市场观望氛围依旧浓厚。总的来看，焦企限产保价，供应呈走弱趋势，高炉复产仍在增多，供需正在重新寻求平衡点，短期焦炭市场仍有继续走弱的可能性，需继续关注供需变化以及焦钢企业库存变化。

本周钢厂焦炭库存小幅下降，钢厂复产继续增多，但钢厂库存仍处高位，采购态度并无明显变化，多按需采购，短期河北地区高炉复产将继续增多，但需求仍不足以支撑焦价回稳；钢厂第五轮下调范围继续扩大，河北、山东等地区焦企基本已执行，山西部分焦企仍在商谈，短期钢厂仍掌握议价主动权，焦企迫于销

售、库存压力，主动限产保价增多，焦钢博弈继续加剧。本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率 76.39%，下降 0.31%；日均产量 67.89 万吨减 0.27 万吨；

利润方面：焦企盈利大幅缩减，吨焦炭利润-200~0 元，焦企利润持续被压缩，多数焦企已达盈亏边界，甚有部分已进入亏损状态。作为中间层，焦企近期采购积极性下降，有打压焦煤意向，对钢厂提降有抵触情绪，焦化利润或有修复需求。

库存方面：焦炭库存 190.53 万吨，增 13.58 万吨；本周焦企综合开工小幅下降，各地区限产保价的焦企逐渐增多，目前河北、山东等地累降 300 元/吨左右，

从整个产业链的角度考虑，目前面临的是全品种的高库存以及订单链难以启动的问题，即使后续高炉大面积复产，钢厂焦炭采购的增加也将小于或等于高炉复产带来的焦炭消耗增量，焦化厂在短期内不会感受到需求端有显著的增加。短期在限产情绪带动下有所反弹，但整体不具备大幅反弹的基础，中期看依旧偏弱为主。

焦煤

供应：煤矿方面，各地煤矿开始复产，产量随之增加，炼焦煤供应宽松。焦煤方面澳煤价格继续走弱，国内炼焦煤价格也有下跌，海运煤价格优势略有减小，国内目前多持观望态度，短期海运煤价格恐继续下跌。

需求：本周 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能利用率 79.53%，下降 0.19%；日均产量 38.16 万吨减 0.09 万吨；本周焦企综合开工小幅下降，各地区限产保价的焦企逐渐增多，目前河北、山东等地累降 300 元/吨左右，山西部分焦企第五轮下调 50 元/吨仍在商谈中，但焦价走弱趋势难以逆转。需求端钢厂库存高位仍是当前主要问题，且环保检查压力不减，钢厂高炉复产带来的需求回升仍不足以支撑焦价回稳。

库存：本周 Mysteel 统计全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 468.73 万吨，减 12.00 万吨，平均可用天数 13.85 天，减 0.35 天；炼焦煤库存 762.04 万吨，减 14.83 万吨，平均可用天数 15.18 天，减 0.30 天；喷吹煤库存 376.67 万吨，增 9.55 万吨，平均可用天数 14.51 天，增 0.37 天。

行情观点：本周国内炼焦煤市场总体上弱势运行，成交情况一般，其中华北、西北区域炼焦煤价格下行较多，而华东炼焦煤价格基本稳定。煤矿方面，各地方矿逐渐复产，产量逐渐提升，部分煤矿出现一定的库存压力，但低硫煤资源相对紧缺订单需求较好，高硫煤市场需求低迷有进一步下跌风险，高低硫煤价差有继续扩大趋势。焦化厂方面，焦炭主流市场已累跌 300 元/吨，焦化厂几无利润或小幅亏损，炼焦煤采购积极性减弱，多按需采购维持较低库存，且焦炭降价压力逐渐向上游传导。综合分析，在当前焦炭价格仍不明朗，炼焦煤供应较为宽松的情况下，预计短期国内炼焦煤仍将弱势运行。

铁矿石

供应：4月6日mysteel数据显示澳洲、巴西铁矿石发货量2063万吨，环比减少453万吨。本期澳洲发货量从上周的高位回落，黑德兰尤它泊位检修三天，但回落幅度不大，整体仍维持在偏高水平，其中发往中国量偏多，明显高于去年同期水平，力拓和FMG发货量均从上周高位出现回落，BHP泊位检修恢复后，本周发货量有小幅增长，分品种看，高品粉、中低品粉、块矿均出现小幅下降，其中，高品粉和中低品粉相较去年同期仍旧偏多，PB粉发货量高位回落，纽曼粉低位回升，中低品粉中主要是混合粉下降比较明显，本周开始，沃尔科特港重现出现检修，会影响力拓后期发货量，预计澳洲发货总量变化不大。

需求：疏港方面，本周五统计日均疏港总量271.81，上周日为272.28，分区域来看，受徐州停产影响，华东地区疏港有小幅下滑，而华北、沿江港口疏港量小幅增加。调研247家钢厂高炉开工率79.67%环比增1.16%，同比降10.22%；高炉炼铁产能利用率77.92%增1.14%，同比降7.10%。下周预计3座高炉复产，7座高炉检修，净减日均铁水产能1.17万吨。河北地区高炉复产较多，但因非限产政策影响仍有部分高炉推迟复产，徐州地区环保问题或导致下周检修座数增加，开工率或呈现下降趋势。

库存：本周统计全国45个港口铁矿石库存为16042.97，较上周日数据降73.16，较去年同期增2685.36；其中澳矿9256.36，巴西矿3458.82；贸易矿6390.88；球团230.67，精粉669.67，块矿2348.17；本周压港量747，上周日为732.4（单位：万吨）。部分港口到港较为集中，后期压港或将持续；沿江港口压港依然较为严重，但库存出现小幅下降；华北地区港口库存较为平稳，东北地区港口库存出现较为明显下降。

行情观点：普氏指数：4月8日62.8美元/吨，下跌至4月13日65.2美元/吨，一共上涨2.4美元/吨。随着钢厂复产逐渐进行，钢厂的总日耗亦逐步恢复，在日耗恢复的情况下，钢厂便有了更多的补库空间，下周钢厂整体采购水平或维持较好，但难有大范围的集中性补库行情，而铁矿自己基本面仍维持弱势，供应、库存端均无太大的利好支撑，铁矿下周或趋于低位震荡格局。i1809上周整体处于弱势反弹格局，建议观望或者轻仓逢高试空。

有色金属板块

沪铜

本周沪铜宽幅震荡，主力合约1806周线上涨0.2%，收盘价报于50520元/吨。本周伦铜小幅收阳，周线上涨1.17%，收盘价报于6833.5美元/吨。国内现货铜价格先涨后跌。长江有色网1#铜周均报价50794元/吨，日均下跌4元/吨，周线小跌0.04%。

库存：本周沪铜库存减少 25809 吨至 280836 吨，降幅约 8.42%。伦铜库存整体下降，累计减少库存量 13725 公吨至 357025 公吨，累计降幅 3.70%。伦铜库存连降四个交易日，累积减少 15150 公吨，累积降幅 4.07%。本周 COMEX 库存下滑，累计减少库存 522 吨至 216574 吨，累计跌幅 0.024%。

需求：3 月份铜杆企业开工率为 79.40%，好于预期，同比增加 10.05 个百分点，环比增加 31.73 个百分点。3 月铜杆企业订单恢复良好，主要受益于下游电线电缆企业生产水平的提升。据调研企业表示，目前订单较为充裕，消费旺季如期到来，部分大型铜杆企业能保持满产水平。3 月铜杆企业开工率为 79.40% 预计 4 月将继续增加。

操作建议：基本面看，中国 3 月 CPI 同比 2.1%，预期 2.6%，前值 2.9%，中国 3 月 CPI 年率连续 2 个月高于 2%。中国 3 月 PPI 同比 3.1%，预期 3.3%，前值 3.7%。CPI、PPI 和早些公布的 PMI 数据显示当前经济环境弱于预期，上周报告中已讲明今年由于外围大环境变化加剧，内部需求复苏不及预期，预计往年二季度提价去库存的行情在今年供需皆弱的情况下出现概率较低，目前仍然维持该观点。技术面看，沪铜的反弹势能降低已再度回落，维持以前建议的箱体震荡操作策略，1806 合约目标 49000 至 49500。到达目标区域后，再可反手择机多单入场。之前建议做多的油铜比在中东地缘政治紧张的背景下也可继续持有，中期油价有望看至 80 美元。

沪铝

本周沪铝大幅反弹，主力合约 1806 周线上涨 3.7%，周收盘价格报 14580 元/吨。本周伦铝巨幅上涨，周线上涨 10.78%，收于 2275 美元/吨。本周现货铝价格走势强劲，现货 A00 铝锭周平均报价在每吨 14222 元，周均上涨 96 元/吨，环比涨幅约 2.3%。

库存：本周伦铝库存走势大体维持上升趋势，最新库存量报 1345175 公吨，共增加库存 84275 公吨，增幅约 6.7%；上海期交所本周铝总存量为 991780 吨，较上周增加 21547 吨，增幅约 2.2%。根据 SMM 统计，国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 45 万吨，无锡地区 90 万吨，杭州地区 15 万吨，巩义地区 18.9 万吨，南海地区 42.4 万吨，天津 5.6 万吨，临沂 3.7 万吨，重庆 2.5 万吨，8 大主流消费地铝锭库存合计 223.1 万吨，环比上周三持平。

供需：进口看，马来西亚自去年 11 月起恢复向中国出口铝土矿，但在今年 2 月马来西亚对中国的铝土矿出口量大幅缩水，有望支撑沪铝价格。

操作建议：基本面来看，俄铝事件继续在发酵，同时俄罗斯也对美国开展贸易反制，国际铝价仍然将保持强势。开始同时上海交易所铜铝比仍处于中期相对高位，建议可做多沪铝，多单可继续持有。另一方面，之前建议做空的沪铜连三/沪铝连三比价最新数据已经跌破 3.5，可继续持有至 3.4。

化工品板块

原油

供需：3月全球原油供应量下降12万桶至9780万桶/日，因石油输出国组织(OPEC)产量下滑抵消美国产量增幅。欧佩克石油产量下降20万桶/日至3183万桶/日，因委内瑞拉和非洲产量减少；沙特原油产量环比下降至992万桶/日。俄罗斯3月石油产量上升至1097万桶/日，高于2月份的1095万桶/日。沙特能源部长表态石油输出国组织(OPEC)正考虑将减产协议延长至2019年，加上美国原油库存意外减少。IEA预计2018年非OPEC产量增幅为180万桶/日，比2017年70万桶/日的增幅高了逾一倍。

库存：经合组织成员国原油库存2月下滑2600万桶至28.4亿桶，距离5年平均水平有3000万桶的差距，IEA表示，如果能保持当前的下滑速度，全球原油库存有望最早在5月就回落至5年平均水平。同时炼油产品库存已经跌至5年均线下方。欧佩克官员表示，为了取得更长期的效果，欧佩克和参与减产的非欧佩克产油国可能会考虑超过五年以上的更长周期，或者考虑其他国家的库存、浮动存储以及运输途中的原油。

地缘政治：北京时间4月14日9时左右，美国总统特朗普发表电视讲话称，已经下令对叙利亚进行打击，联合行动获得法国、英国支持；贸易战方面，白宫计划对中国施加更大的压力，可能会增加额外关税，并威胁要阻止中国在美国的技术投资。据悉，美国贸易代表最快将在下周公布对规模1000亿美元的中国进口商品课征25%关税的产品列表。此外，美国总统特朗普已指示高级助理，调查加入TPP的可能性，这可能对中国构成进一步挑战。

行情观点：原油上方66.6价位压力较大，之前两次冲击未果，在地缘政治助推下本周突破压力位。美油周线大涨近9%，录得逾八个月来最大单周涨幅，一度创逾三年新高67.76美元/桶。除美国持续增产外原油基本数据向好，经济、股市的压力远不及产油区地缘政治带来的影响。操作上以回落做多为主，关注地缘政治。

沥青

供需：随着气温回升，下游需求开始恢复，炼厂出货情况有所好转。但原油价格震荡上行，加工马瑞原油的炼厂生产积极性仍不佳，部分炼厂生产利润较高的渣油、焦化料。山东、华北地区：本周济南炼化结算价格上调50元/吨，菏泽东明合同成交上调50元/吨至2900元/吨。滨阳燃化4月11日转产渣油，每日限量供应。京博石化本周日均出货量3500吨，库存3.5万吨。菏泽东明本周日均出货量4000吨，库存1.3万吨。河北鑫海、日照岚桥计划4月开工。华东地区：当前主力炼厂仍主销库存为主。金海宏业日产1500吨，阿尔法日产1200吨左右。据悉，受终端需求恢复缓慢影响，本周成交情况一般，业者均按需采购为主。西

南、华南地区：本周区内价格稳定，终端市场未能很好开放，炼厂生产积极性不是很高。中海四川延迟生产。重庆码头重交沥青成交在 3000-3050 元/吨。东北地区：重交沥青主力成交价在 2600-2700 元/吨，船燃和焦化需求冷清，道路终端需求仍未启动，炼厂出货情况一般，整体库存偏高。隆众对 35 家主要沥青厂家统计，本周综合开工率增加 2.8%，报 62.9%。

库存：隆众对 17 家主要沥青厂家统计，本周综合库存率增加 3% 至 31%。

行情观点：本周杜里原油均价为 61.5 美元/桶，较上周跌 0.1 美元/桶。本周国内重交沥青实际成交价格在 2773 元/吨，较上周涨 4 元/吨。部分炼厂结算价格上调，终端需求逐步启动，支撑价格高位。炼厂成本居高不下，造成资源偏紧，尤其为山东、华东地区更为明显。虽然终端需求释放较慢，但是库存无压力，后期沥青市场依仗需求端的恢复，利空亦主要来自于油价下跌风险，但多事之秋原油多头强劲。

PTA

供应：本周 PTA 价格迎来小幅反弹，一方面装置检修增加，另一方面受到油价上涨带动。本周 PTA 装置开工率调整至 81%，供应略有下降。四月中旬 PTA 进入大厂集中检修期，桐昆二期 220 万吨装置已经于上周停车检修；恒力石化三号线 220 万吨装置计划 4 月 16 日-4 月 30 日停车检修；彭威石化 90 万吨装置计划 4 月底检修 30 天；逸盛大化大型装置在 4、5 月均有检修计划；福化、汉邦、台华在 5 月份有检修计划。PTA 工厂计划在二季度检修产能预估达到 1920 万吨，供应量超过 40 万吨，预计一季度累库量将逐步被消化。

需求：下游聚酯工厂开工维持在高位，聚酯库存继续下滑，其终端需求较为旺盛。传统的 4-5 月份是聚酯工厂的小旺季高峰，本周聚酯产销的回暖也正好印证了这一理论，部分产品产销最高达到 300%附近。由于本周产销的提升，聚酯工厂涤纶长丝、涤纶短纤库存平均降幅在 3 天附近，聚酯切片降幅在 1.5 天附近；相对于聚酯瓶片工厂，则出现了超卖的现象，部分瓶片工厂销售的远期货已达到 6 月-7 月下旬。另外，聚酯二季度新增产能达到 140 万吨，PTA 的供需缺口将进一步扩大。

成本利润：本周国际油价大幅上涨，受中美贸易争端缓和及中东局势紧张推动。成本端支撑利好，带动 PX 与 PTA 市场价格震荡上移。PTA 工厂生产成本在 5304 元（加工费按 600 元计算），国内 PTA 工厂加工费调整在 750 元附近，目前厂家平均盈利 150 元附近。

行情观点：四月份 PTA 装置检修计划较多，供应量有收缩预期；下游方面，聚酯负荷已经提升至高位，且聚酯库存处于下降阶段，终端刚需旺盛；成本端，油价受中东局势紧张推动上涨，PX 也进入装置集中检修期，价格比较坚挺。综合来看，PTA 供需格局好转，后市价格支撑较强，展开反弹概率大。

橡胶

供应：国产胶进入割胶期，海南产区新胶开割区域逐渐放大，下周泼水节后，泰国也将开始割胶。海南橡胶及金橡等国营加工厂已陆续开工，而部分胶厂人士表示因目前价格水平偏低，整体开割意愿并不强烈，因此目前民营厂尚未大面积开工。由于新胶的陆续释放，周内国产电子竞买挂单市场价格大幅下调。泰国原料价格上涨乏力，4月份泰国出口限制解限，工厂发货较多，从而推涨了生胶片、杯胶等干胶原料的价格，而胶水因近期将开始割胶，价格表现疲弱。3月份中国天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计57.8万吨，同比去年降低17.4%，一季度中国累计进口橡胶165.3万吨，同比下跌6.5%。进口量的同比下跌，一方面反映出进口量下降，对橡胶去库存有利；但另一方面反映出包括套利需求在内的市场需求有所下降。同时一季度进口量也受到泰国限制出口的影响，因此4、5月进口压力仍然较大。

需求：终端需求进入旺季，全钢胎开工和半钢胎开工均有所上涨。4月城建、矿山开工回暖，推动替换胎需求增加，但影响有限。本月以来部分工厂发布涨价通知，但市场需求反应平淡，贸易商多持观望态度。本周半钢胎开工率为73.0%，环比上涨3.0%，同比去年上涨3.0%；全钢胎开工率为73.0%，环比上涨1.0%，同比上涨5.0%。中汽协：中国3月份乘用车销量报217万辆，同比增长3.5%；中国3月份汽车销量报266万辆，同比增长4.7%。在需求端无明显改善和库存处于高位的情况下，开工率小幅上涨对胶价起到的提振作用尚不明显。

库存：交易所库存压力巨大，05合约临近交割。本周五上期所天胶仓单数量超过42万吨，较上周五增近3000吨。青岛保税区3月份库存小幅下跌，但国内库存目前仍处高位。

消息面：3月中旬美国商务部部长罗斯宣布，对进口自中国、斯里兰卡和泰国的橡皮筋产品发起反补贴和反倾销即“双反”调查。在轮胎行业对橡胶需求普遍疲软的情况下，一旦再受到美国制裁，将对我国整个橡胶行业形成重大冲击。

行情观点：天胶自身供大于求矛盾突出，05合约上巨量套保套利盘是主要压制因素，国内外产区陆续开割，下游轮胎开工率继续上涨动力不足拖累需求，压制沪胶涨幅。在没实质性利好支撑和工厂采购无明显改善的情况下市场参与者看空氛围浓厚，预计后市走势仍偏弱，1805合约有望下探至10000点附近。

PVC

供应：PVC供需基本面逐步改善，价格小幅反弹。本周55家企业样本开工率在78.6%，较上周下降5.97%，本周北元、金昱元、神马、天辰装置陆续检修，供应量开始下滑。目前企业库存量均不大，部分西北企业仍有预售订单，短期无销售压力。从今年的检修情况看，一季度由于部分装置设备故障因素影响，检修损失量便较去年同期略多，但由于产能明显增加后，整体产量却高于去年同期。从4月中旬开

始，PVC 检修企业便出现明显增多的趋势，预计 4 月份 PVC 企业检修损失量将达到 13 万吨左右，超过去年同期 2.5 万吨，5 月计划检修量将较 4 月份继续增加。

下游需求：下游开工相对稳定，部分下游大厂开工已达到 8 成以上，但中小企业开工相对偏低，本月初下游适量采购，多数制品企业均有 10-15 天的库存量，中大型企业库存量在 1-1.5 个月，短期内以消化库存，观望为主。

库存：华南、华东地区货量略有减少，但整体库外积压货源陆续到库，华南码头货源依旧较大，部分货源转移佛山等仓库。截止目前华东库存在 24.4 万吨，华南库存在 8.1 万吨，整体 32.5 万吨较上周下降 5.52%。二季度是 PVC 社会库存去化的重要季节，去年 4 月-8 月 PVC 社会库存出现了明显的下降。而今年虽然目前社会库存也开始下降了接近 1 个月的时间，但整体去化速度较慢，这与三月份需求恢复不及预期，供应量同比增加有直接的关系。目前华东及华南市场主要仓库库存仍然处于高位，这是抑制价格上涨的重要阻力。后期库存能否明显消化，是 PVC 价格反弹高度的一个重要影响因素。

需求：国内基建和地产以及日用塑料制品开工进入旺季，未来几个月 PVC 供需将持续改善。但海外出口市场暂无明显利好刺激，国内货源销售压力增加。

成本：本周国内电石市场强势上行，下游到货情况紧张。电石出现挺涨主要源于乌海乌蒙地区以及西北地区等出现集中检修，造成场内电石到厂不足，供不应求。今年多厂区增加电石法氯碱装置以及氯丁橡胶装置，在环保压力下部分企业难以满负荷开工。预计电石后市市场将继续出现上探，供需僵持。本周国内 PVC 成本面小幅波动，乙烯法方面，原料 VCM 价格继续下调，以山东地区企业为例，截止目前电石法企业毛利 92.5 元/吨。而乙烯法企业毛利-12 元/吨。

行情观点：PVC 企业 4-5 月份检修计划陆续推出，供应压力有望缓解，4 月份各地基建陆续展开，需求也有向好的预期。成本端支撑较强，上游电石、原油价格坚挺，PVC 厂家盈利微薄。目前主要的制约因素在于库存仍偏高，后市关注去库存力度。综合来看，4 月份 PVC 宜低多操作，1809 合约在 6500 一线支撑强。

PP

供应：本周检修装置有中天合创环管 35 万吨、四川石化 45 万吨、大庆炼化 30 万吨及神华宁煤双线 60 万吨，损失量达 5.78 万吨较上周 3.45 万吨环比增加 67.54%，大连西太 10 万吨恢复开车。上游开工率回落到 85%附近，

需求：卓创统计截至 4 月 12 日下游开工率（%）：塑编厂 63（+1）、BOPP 膜厂 62 及注塑厂 49，整体持稳并部分有所增加，下游刚需节奏的把握，现货商盘价活跃度和外盘支撑，长期“一带一路”引导下，塑

料制品出口再创新高，1-3月塑料制品出口累计同比增长10.5%达到272.9万吨。

库存：截至周五（4月13日）两油库存去到79万吨，PP广义总库存4月6日数据为（石化库存+贸易库存+港口库存）47.09万吨，较3月30日增加5.24万吨，主要是社会库存滞压，上游调涨价去库较顺利，后续仍需要下游持续刚需采购下去，但是下游成品库存压力不可忽视，整体需求离不开宏观数据印证，

交易建议：本周PP连涨4天，周五回落整体上涨，原油作为价格的锚，大方向油价继续破位对聚烯烃利多，在当前PP基本面好转下利好冲高，但显性库存高位和日渐增加的隐形库存成为制约价格关键因素，短期不建议多空操作，持观望。

LLDPE

供应：本周PE装置检修亦较多，主要有中天合创37万吨高压、大庆石化全密度25万吨临时停车、四川石化（HDPE30万吨&LLDPE30万吨）、上海石化10万吨LDPE、上海金菲HDPE15万吨、神华宁煤全密度45万吨、独山子石化12万吨老全密度、燕山石化6万吨老高压、福建联合全密度40万吨及神华榆林30万吨高压，检修损失量。

需求：卓创统计4月12日下游开工率（%）：农膜厂44（+4）、包装60（+2）、单丝56（+1）、薄膜57、中空55及管材50（+3）。可见农膜订单减少情况下，开工率有所下降，包装膜的需求上调2个百分点，今年管材需求继续强势，关注下游结构需求变化。

库存：4月8日PE广义库存（石化库存+港口库存+贸易库存）91.46万吨，较3月30日减少4.11万吨，相比PP社会库存滞库压力小点儿，90万吨上的库存较去年同期100万吨水平状况减少，压力同比相比较不大，近期由于期货走高隐形库存开始累积，05合约的交割压力对市场压力不大，短期仍以去库为主，下游对库存的消化压力得到逐步缓解便是价格上行空间。

交易建议：LLDPE本周较PP支撑偏强，周五跌幅小于PP，一周总体上扬，继续上涨受到需求走弱拖累，短期震荡。中长期看涨，多单可长期持有。

农产品板块

油脂

外盘：阿根廷因天气干旱，造成大豆产量急剧下，因中美贸易战升级，中国转向南美进口，而阿根廷本周开始进口美国和巴西大豆，美豆周度出口销售数据表现强劲。关注美国天气是否有利于大豆播种以及中美贸易博弈进展。

供应：后续大豆到港量较为庞大，二季度到港大豆预估约 2700 万吨。本周油厂压榨量或回升至 163 万吨，进入 4 月中旬后，经过一段时间的消耗，大多油厂将恢复开机，下周（第 16 周）压榨量将大幅回升至 172 万吨的较高水平。

库存：截止 4 月 12 日，国内豆油商业库存总量 137.85 万吨，较上个月同期 139.33 万吨降 1.48 万吨，降幅为 1.06%，较去年同期的 115 万吨增 22.85 万吨幅增 19.87%。全国港口食用棕榈油库存总量 69.88 万，较上月同期的 65.51 万吨增 4.37 万吨，增幅 6.7%，5 年平均库存为 73.58 万吨。

需求：目前油脂处于消费淡季。

交易建议：若中美贸易博弈升级，油脂会跟盘反弹；若无炒作题材，油脂回归基本面后逢高抛空为主。

豆粕

外盘大豆：阿根廷在干旱大幅减少该国作物产量后，购买美国和巴西大豆，周度美豆出口销售数据表现强劲，阿根廷产量预估被多家机构下调被下调，阿根廷罗萨里奥谷物交易所周三将阿根廷大豆产量预测数据从 4000 万吨下调到 3700 万吨。南达科他州和内布拉斯加州周五可能出现的暴风雪，这可能耽搁美国玉米和春小麦播种，进而促使农户种植更多的大豆。此外，中美谈判还未出结果，中国表示，如果对美国大豆加征关税，那么中国将会进口更多的油菜籽和菜籽油，弥补大豆供应缺口。

供应：随着油厂压榨量逐步增加，豆粕库存或小幅增加。据 Cofeed 实时调查统计，2018 年 4 月份大豆预报到港 800.7 万吨，5 月 950 万吨，6 月 940 万吨，7 月 970 万吨。未来几个月大豆到港量庞大，且压榨利润良好，进入 4 月中旬后，经过一段时间的消耗，大多油厂将恢复开机，第 16 周压榨量将大幅回升至 172 万吨的较高水平。

需求：生猪市场需求端未见明显好转，目前猪价暂仍能涨，生猪养殖陷入深度亏损，按照当前的饲料与生猪价格推算，生猪养殖仍每头亏损 250 元左右，生猪养殖风险大，养殖户补栏积极性较低，同时水产养殖也还未启动，豆粕消耗仍较有限。

交易建议：中美贸易缓和，豆粕偏强震荡，若贸易博弈升级，则震荡偏多。

免责声明：

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。